

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - Clásica, Institucional, K, X		
May-21	AA+fm/M1	
May-20	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIÓN DEL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIÓN DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DE BICE TESORERÍA.

7 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Tesorería.

El Fondo Mutuo BICE Tesorería está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, emitidos por instituciones nacionales, ponderando una duración de cartera igual o menor a 90 días.

La clasificación "AA+fm" del riesgo de crédito se sustenta en que el Fondo ha cumplido consistentemente con su objetivo de inversión, ha mantenido un alto y estable perfil de solvencia y una mayor rentabilidad respecto al benchmark. Además, considera la gestión de su administradora, perteneciente a un relevante grupo financiero nacional y que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, incorpora su baja diversificación de cartera, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento, un menor índice ajustado respecto a comparables y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera menor a los 90 días reglamentarios y en una nula exposición a instrumentos indexados a la U.F. durante el periodo revisado, indicando que las cuotas poseen la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A., entidad que, a abril de 2021 manejaba 31 fondos mutuos con activos por \$2.875.896 millones, lo que representaba un 5,5% del mercado, ubicándola como la sexta mayor administradora de fondos mutuos del sistema.

La administradora es filial de Banco BICE, una importante institución financiera del país, clasificada "AA/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de abril 2021, el Fondo Mutuo BICE Tesorería gestionó un patrimonio de \$750.772 millones, siendo el mayor fondo para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. y un fondo grande para el segmento de deuda nacional de corto plazo en pesos, representando un 26,3% y un 4,2%, respectivamente.

Entre abril 2020 y abril 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo bajó un 34,3%, con una alta volatilidad como es propio de este segmento, en donde se invierte habitualmente la caja disponible de empresas e inversionistas institucionales por cortos periodos, presentando continuos rescates significativos. El segmento de corto plazo en pesos también presentó una caída en el mismo periodo, pero en una menor magnitud, bajando un 17,3%.

Al cierre de abril 2021 la cartera estaba compuesta principalmente por instrumentos del del Banco Central (39,9%) y depósitos a plazo (60,0%). La diversificación es baja estando compuesta de 70 instrumentos de 9 emisores diferentes. Los 5 mayores emisores concentraron un 88,4% del activo y correspondían al Banco Central de Chile (39,9%), Banco BCI (15,0%), Itaú Corpbanca (14,4%), Banco Consorcio (12,4%) y Banco Santander Chile (6,7%).

El Fondo presentó una holgada liquidez, logrando cubrir la volatilidad patrimonial anual, que alcanza niveles mayores que el segmento comparable.

La cartera ha exhibido un alto perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días. Producto de decisiones estratégicas de inversiones, hasta octubre de 2020 tuvo una marcada tendencia a la baja, alcanzando 26 días para luego remontar hasta los 69 días al cierre de abril 2021.

El Fondo presenta una rentabilidad superior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de corto plazo en pesos. Por otro lado, su volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en todos los plazos considerados. Desde mayo de 2020, producto de los ajustes monetarios del Banco Central y la inyección de liquidez, las tasas de los instrumentos objetivos de este tipo de fondos se desplomaron, así la rentabilidad tanto del Fondo como del segmento han tenido una fuerte caída, llegando a niveles de 0,01% de retorno mensual en la actualidad. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista principal / Director Senior
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400